

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:
Anisa Nur Havati
B200110366

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2015

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi
Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2008 – 2012)”**

Yang ditulis oleh:

ANISA NUR HAYATI

B 200 110 366

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Maret 2015

Pembimbing Utama



(Drs. H. Agus Endro Suwarno, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ANISA NUR HAYATI**
NIRM : **11.6.106.02030.50366**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 18 Januari 2015

Yang membuat pernyataan,

(ANISA NUR HAYATI)

MOTTO

“Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.”

(Q.S Ar-Ra’d:11)

Kesuksesan bukan kunci kebahagiaan, tetapi kebahagiaan adalah kunci kesuksesan. Jika kamu mencintai apa yang kamu lakukan, maka kamu akan sukses.

(Albert Schweitzer)

Tidak seorangpun punya kemampuan untuk melakukan sesuatu yang sempurna, tapi setiap orang diberikan banyak kesempatan untuk melakukan sesuatu yang benar.

(Anonim)

Disaat banyak orang mencibir dan meremehkanmu, disaat itulah kamu harus membuktikan kalau kamu mampu dan bisa melakukan itu. Karena keberhasilan kita ditentukan oleh keyakinan dan kemauan diri kita.

(Penulis)

Mental seorang juara, ketika ia mengalami kegagalan maka ia akan siap menerima dan mampu bangkit lagi dari kegagalan tersebut untuk mencapai kesuksesan.

(Alm. Mas Udin)

PERSEMBAHAN

Setiap lembar dan goresan tinta ini merupakan wujud dari keagungan dan ridho dari Allah SWT kepada umatnya.

Teriring rasa syukur kepada Allah SWT, saya persembahkan skripsi ini untuk:

- ? **Bapakku Marsono S.Pd dan Ibu Ngatemi S.Pd** tercinta, terima kasih untuk kasih sayang yang tcurahkan untukku, rangkaian do'a yang tak pernah terputus disetiap sujudmu, pengorbanan dan tetesan keringat untuk kesuksesankuserta motivasi yang diberikan disetiap langkahku.
- ? **Kakakku Eko Pathi dan Adikku Andi** tercinta yang selalu memberikan dukungan dan inspirasi untuk kesuksesanku, terimakasih untuk semua yang kalian berikan untukku.
- ? **Karena Chandra** yang dengan ketulusan dan kesabrannya senantiasa menemani, memberikan perhatian, dukungan dan semangat.
- ? **My Soul AD 2548 KN**, yang telah menemani disetiap perjalananku
- ? **Sahabat-sahabat terbaikku:** Dika, Wina, Apep, Noer, Anas, Geng Kucrut (kak Dila, Yuliana, Kiki, Frika, Okta, dll), Arek-arek Dolan terima kasih atas kebersamaan, keceriaan, kebahagiaan dan kerjasamanya selama ini.
- ? **Almamaterku**, lingkungan yang mendewasakan pola pikir untuk terus maju dan berkembang, dan sebagai pintu gerbang untuk menggapai kesuksesanku.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN(Studi pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012)”** dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. H. Agus Endro Suwarno, M.Si selaku Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Drs. Muhammad Abdul Aris, M.Si selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Mbak Happy selaku staf PPA FEB Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah membantu dalam pengolahan data.
7. Semua staff dan karyawan FEB Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Bapak Marsono S.Pd dan Ibu Ngatemi S.Pd yang selalu mendoakan dan memberikan yang terbaik untukku.
9. Kakak, adik, Karana Chandra, teman-teman kampus, Geng Kucrut, Annas, Dika, Wina, Apep, Noer, *Arek-Arek Dolanyang* memberikan motivasi, dukungan, pengertian, masukan dan kerjasamanya..
10. Berbagai pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wa'alaikumsalam Wr. Wb

Surakarta, 18 Januari 2015

Penulis

(ANISA NUR HAYATI)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SEKRPSI	iii
HALAMAN MOTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Nilai Perusahaan	8
B. Keputusan Investasi	10
1. Definisi Investasi	10

2. Tujuan Investasi	10
3. Jenis Investasi	11
4. Definisi Keputusan Investasi	12
5. Metode Penilaian Investasi	13
C. Keputusan Pendanaan	15
1. Definisi Keputusan Pendanaan	15
2. Faktor – faktor Keputusan Struktur Modal Perusahaan	16
3. Teori Struktur Modal	17
D. Kebijakan Dividen	21
1. Pengertian Kebijakan Dividen	21
2. Teori Kebijakan Dividen	21
3. Faktor – faktor Kebijakan Dividen	23
E. Penelitian Terdahulu	25
F. Pengembangan Hipotesis	29
1. Hubungan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan	29
2. Hubungan Keputusan Pendanaan dengan Nilai Perusahaan	30
3. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	31
G. Model Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Desain Penelitian	33
B. Populasi dan Sampel	33
C. Data dan Sumber Data	34
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	35

E. Metode Analisis Data	37
1. Analisis Statistik Diskriptif	37
2. Uji Asumsi Klasik	38
3. Uji Ketepatan Model	40
4. Uji Hipotesis	41
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
A. Hasil Pengumpulan Data	43
B. Statistik Diskriptif	44
C. Uji Asumsi Klasik	46
1. Uji Normalitas	46
2. Uji Multikolonieritas	47
3. Uji Autokorelasi	47
4. Uji Heterokedastisitas	48
D. Uji Ketepatan Model	49
1. Pengujian Simultan F (Uji F)	49
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	50
E. Uji Hipotesis	51
1. Uji Regresi Linier Berganda	51
2. Uji t	52
F. Pembahasan	54
1. Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	54
2. Keputusan Pendanaan Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan 55

3. Kebijakan Dividen Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	56
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan Penelitian	59
C. Saran	60

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.2 Hasil Statistik Diskriptif	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	49
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Simultan F (Uji F)	50
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi R^2	50
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	51
Tabel 4.10 Hasil Uji t	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar. 1	Kerangka Pemikiran.....	32
-----------	-------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan
2. Lampiran 2 Tabulasi Data
3. Lampiran 3 Perhitungan DER
4. Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Diskriptif
5. Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas
6. Lampiran 6 Hasil Uji Multikolonieritas
7. Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi
8. Lampiran 8 Hasil Uji Heterokedastisitas
9. Lampiran 9 Hasil Uji F dan t
10. Lampiran 10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji t

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Tujuan normatif perusahaan adalah memaksimumkan nilai perusahaan. Pada perusahaan yang *go public* nilai perusahaan tercermin dari harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, maka nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham juga akan meningkat. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan *Prive Book Value*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Metode pengambilan sampel dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 42 perusahaan perbankan. Metode analisis menggunakan analisis regresi linier berganda, dengan syarat sebelum dilakukan pengujian, data yang digunakan harus lolos uji asumsi klasik.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi dapat mempengaruhi baik buruknya nilai perusahaan perbankan. Sedangkan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh pada baik buruknya nilai perusahaan khususnya perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.